9M26
Resultados

29 de octubre de 2026

Naturgy

Contenido

1. Resumen ejecutivo 3
2. Factores clave de comparabilidad 5
3. Resultados consolidados 6
4. Resultados por unidad de negocio 8
   - 4.1. Redes de distribución 8
   - 4.2. Mercados de energía 12
5. Flujo de caja 17
6. Situación financiera 19
7. Métricas y aspectos destacados ESG 21

Anexos:

- Anexo I: Estados financieros 23
- Anexo II: Comunicaciones a la CNMV 35
- Anexo III: Medidas alternativas de rendimiento 36
- Anexo IV: Datos de contacto 37
- Anexo V: Aviso legal 38

1. Resumen ejecutivo

Resumen 9M26

(m€)	9M26	9M25	Variación
EBITDA	4.380	4.214	3,9%
Resultado neto	1.758	1.668	5,4%
Capex	1.280	1.389	-7,8%
Deuda neta	12.307	12.317 [1]	-0,1%
Flujo de caja después de minoritarios	1.077	2.151	-49,9%

Nota:
1. 2025

Durante los primeros nueve meses de 2026, el panorama energético global siguió marcado por el conflicto en Oriente Medio, que continuó afectando a las cadenas de valor del petróleo y gas, la infraestructura de GNL y las rutas de transporte de relevancia global como el Estrecho de Ormuz. Los precios de la energía se mantuvieron altos y volátiles durante todo el periodo, con un renovado aumento en el tercer trimestre, especialmente en los mercados de gas y electricidad mayorista. La incertidumbre respecto a la duración del conflicto y sus implicaciones macroeconómicas, incluyendo la inflación, los tipos de interés, el crecimiento económico y las divisas, sigue siendo elevada.

En este contexto, Naturgy logró un EBITDA de 4.380m€ en 9M26, un aumento del 3,9% respecto a 9M25. El beneficio neto en 9M26 ascendió a 1.758m€, un aumento del 5,4% respecto a 9M25. Este comportamiento refleja la diversificación, la resiliencia operativa y la gestión disciplinada de riesgos del grupo.

Las redes de distribución generaron un fuerte crecimiento, respaldadas por el nuevo marco de remuneración y una mayor base de activos regulados en Distribución eléctrica España, así como actualizaciones de tarifa en los mercados latinoamericanos, parcialmente compensadas por una menor demanda en Distribución de gas España. Gestión de la energía sigue siendo un contribuidor clave a los beneficios, apoyado por el escenario energético y las ventas cubiertas, mientras que el rendimiento se vio moderado por la terminación del contrato con Omán y una posición mayoritariamente cubierta. La generación térmica en España ofreció un buen rendimiento, impulsada por una mayor producción de ciclos combinados (CCCs) gracias a la fuerte demanda de servicios en el mercado de ajustes, lo que destaca el valor estructural y la flexibilidad de la cartera de generación de Naturgy. La generación renovable creció ligeramente, ya que la mayor capacidad instalada en conjunto y la mayor producción eólica en México compensaron con creces la menor producción hidroeléctrica en España y el impacto no monetario de los PPAs de Australia. El negocio de Comercialización en España enfrentó vientos en contra, con márgenes eléctricos bajo presión por los mayores costes de servicios auxiliares y el segmento de gas afectado por el tope al incremento de la TUR y sus provisiones asociadas.

Durante 9M26, Naturgy invirtió 1.280m€, principalmente en redes de distribución y proyectos renovables. La capacidad instalada total de renovables alcanzó los 8,6GW[2], con 473MW netos añadidos en 9M26 y 504MW adicionales que se espera que entren en operación en 4T26. En el entorno actual del mercado, la disciplina de capital y la rentabilidad siguen siendo centrales en la estrategia del grupo, y Naturgy continúa adoptando un enfoque selectivo y orientado al valor para el crecimiento en renovables.

Nota:
2. Incluye baterías

La deuda neta a finales del 9M26 era de 12.307m€, estable en términos generales frente a los 12.317m€ a finales de 2025, ya que la fuerte generación de flujo de caja absorbió el aumento del capital circulante derivado del aumento de los precios de la energía, el pago puntual a Sonatrach y los pagos de dividendos en el periodo. El ratio Deuda neta/EBITDA (LTM) de 2,2x refleja la fortaleza del balance y proporciona al grupo una capacidad financiera significativa para acelerar un crecimiento que cree valor con un enfoque disciplinado.

Naturgy pagó en efectivo su primer dividendo a cuenta de 2026 de 0,60€ por acción el 29 de julio de 2026 y pagará un segundo dividendo a cuenta de 2026 de 0,60€ por acción en efectivo el 5 de noviembre de 2026, en línea con el objetivo de DPA de 1,80€ por acción para 2026.

Demanda energética y precios de las materias primas

Los precios de la energía se mantuvieron elevados durante el tercer trimestre, reflejando el riesgo geopolítico persistente y las preocupaciones sobre el suministro tras el estallido de la guerra de Irán a finales de febrero, con un aumento aún mayor de los precios del gas y la electricidad mayorista en septiembre.

En este contexto, Brent promedió en 9M26 un 33% por encima de 9M25, mientras que TTF y JKM promediaron un 11% y un 18% por encima de 9M25, respectivamente. Henry Hub promedió un 7% por debajo de 9M25. Los precios mayoristas de la electricidad en Iberia fueron de media un 17% más altos que en 9M25, revirtiendo las caídas observadas en la primera mitad del año, mientras que los precios del CO_2 promediaron un 9% por encima de 9M25.

La demanda tuvo una evolución mixta entre los diferentes mercados. Demanda de gas: Brasil +17,0%, México +6,7%, España -1,9%, Chile -2,0%, Argentina -13,5%. En distribución eléctrica, España +17,2%, Panamá +6,8% y Argentina +2,6%.

Previsiones 2026

En base al desempeño operativo y financiero en los primeros nueve meses de 2026 y en las perspectivas actuales de precios de la energía y tipos de cambio, Naturgy aumenta de nuevo su previsión para el ejercicio fiscal 2026, con un EBITDA superior a 5.600m€ y un beneficio neto consolidado atribuible a la sociedad dominante alrededor de los 2.200m€. El Grupo también espera cerrar el año con una deuda neta por debajo de los 13.000m€ y confirma un DPA 2026 de 1,80€/acción.

En general, los resultados del 9M26 reflejan un cumplimiento consistente, con Naturgy aumentando de nuevo su previsión para 2026. La visibilidad de 2027 ha mejorado en los principales negocios. Al mismo tiempo, el sólido balance de Naturgy ofrece capacidad para un crecimiento disciplinado y generador de valor, junto con un dividendo atractivo.

2. Factores clave de comparabilidad

Cambios de perímetro

No se han producido cambios de perímetro relevantes en 9M26 que afecten la comparabilidad con los resultados de 9M25.

Impacto del tipo de cambio

Las variaciones del tipo de cambio en el período se resumen a continuación:

	9M26	Variación (%)	Efecto tipo de cambio (m€)	
			EBITDA	Resultado neto
USD/€	1,16	3,9%	-29	-17
MXN/€	20,20	-7,3%	18	5
BRL/€	5,98	-5,4%	15	5
ARS/€ [1]	1.723,28	6,3%	-10	-5
CLP/€	1.052,45	-1,6%	4	1
AUD/€	1,65	-5,4%	2	-2
Otros	-	-	0	0
Total	**-**	**-**	**-**	**-13**

Nota:
1. Tipo de cambio a 30 de septiembre de 2026 considerando a Argentina como economía hiperinflacionaria

3. Resultados consolidados

(m€)	9M26	9M25	Variación
Importe neto de la cifra de negocios	15.374	14.586	5,4%
EBITDA	**4.380**	**4.214**	**3,9%**
Otros resultados	3	14	-78,6%
Amortizaciones y pérdidas por deterioro	-1.206	-1.224	-1,5%
Deterioro pérdidas crediticias	-85	-92	-7,6%
EBIT	**3.092**	**2.912**	**6,2%**
Resultado financiero	-459	-400	14,8%
Resultado método de participación	96	109	-11,9%
Impuesto sobre beneficios	-679	-680	-0,1%
Resultado operaciones interrumpidas	-	-	-
Participaciones no dominantes	-292	-273	7,0%
Resultado neto	**1.758**	**1.668**	**5,4%**

Naturgy logró un sólido aumento del EBITDA en 9M26 (4.380m€, +3,9% interanual), respaldado por un sólido rendimiento de las actividades reguladas y la generación térmica, que compensó con creces las menores contribuciones de las actividades de Gestión de la energía y Comercialización.

Las redes de distribución generaron crecimiento del EBITDA, respaldado por el nuevo marco regulatorio y una mayor base de activos regulados en Distribución eléctrica España, que también incluye 126m€ en ajustes retroactivos relacionados con periodos regulatorios anteriores, y actualizaciones de tarifa en Latinoamérica, principalmente en México, así como una mayor demanda y el impacto por tipo de cambio en Brasil. Estos efectos se vieron parcialmente compensados por menor demanda y remuneración en Distribución gas España.

En las actividades liberalizadas, Gestión de la energía se mantiene como un contribuidor clave a los resultados, respaldada por ventas cubiertas a precios más altos frente a 9M25 y el acuerdo con Sonatrach, mientras que su evolución se vio moderada por el vencimiento del contrato con Omán y una posición mayoritariamente cubierta. Generación térmica España ofreció resultados sólidos, impulsada por una mayor producción de CCCs en respuesta a la necesidad de servicios en el mercado de ajustes y estabilidad de la red. La generación renovable creció ligeramente, ya que la mayor capacidad instalada y precios de mercado en España, junto con nueva capacidad en Australia y EE. UU., y una mayor producción eólica en México, compensaron con creces la menor producción hidroeléctrica en España y el impacto *non-cash* de la valoración a mercado de los PPA en Australia. Finalmente, el negocio de Comercialización en España enfrentó vientos en contra, con márgenes eléctricos bajo presión por mayores costes de los servicios de ajuste y el segmento de gas afectado por la presión de márgenes tras el tope al aumento de la TUR y sus provisiones asociadas (-100m€).

Los gastos por depreciación, amortización y deterioro ascendieron a -1.206m€ en el periodo, lo que supone una disminución del 1,5% respecto a 9M25. El deterioro de pérdidas crediticias se situó en -85m€ en 9M26.

El resultado financiero fue de -459m€, un aumento del 14,8% frente a 9M25, reflejando principalmente un mayor coste de la deuda financiera neta, una menor capitalización de intereses y, en menor medida, diferencias de cambio negativas. El coste medio de la deuda financiera bruta se mantuvo estable en el periodo (4,0% frente a 3,9% en FY25[1]).

A 30 de septiembre de 2026, el Grupo mantiene una estructura de deuda bien equilibrada, con un 60% de la deuda bruta a tipos fijos y un 68% denominada en euros, lo que proporciona estabilidad frente a la volatilidad de tipos de interés y divisas.

Nota:
1. Ambos excluyendo el coste de la deuda por IFRS 16

Resultado financiero (m€)	9M26	9M25	Variación
Coste deuda financiera neta	-419	-393	6,6%
Otros gastos/ingresos financieros	-40	-7	-
Total	**-459**	**-400**	**14,8%**

El resultado de entidades por el método de la participación ascendió a €96m en el 9M26, como se detalla en la siguiente tabla.

Resultado entidades método participación (m€)	9M26	9M25	Variación
Qalhat	2	5	-60,0%
Electricidad Puerto Rico	56	56	-
Sociedades chilenas	25	24	4,2%
Generación renovable y cogeneración	-4	1	-
Medgaz/Medina	15	16	-6,3%
Resto	2	7	-71,4%
Total	**96**	**109**	**-11,9%**

El tipo impositivo efectivo del 9M26 se situó en el 24,9%, frente al 25,9% del 9M25.

El resultado atribuido a participaciones no dominantes ascendió a -292m€ en el 9M26, un aumento del 7,0% frente a 9M25, reflejando principalmente el mejor rendimiento de las filiales latinoamericanas, como se muestra en la siguiente tabla.

Participaciones no dominantes (m€)	9M26	9M25	Variación
Redes de gas España	-43	-48	-10,4%
Redes de gas Chile	-84	-79	6,3%
Resto de sociedades [1]	-156	-135	15,6%
Otros instrumentos de patrimonio	-9	-11	-18,2%
Total	**-292**	**-273**	**7,0%**

Nota:
1. Incluyendo generación térmica en Latinoamérica, renovables en Latinoamérica y Australia, distribución de gas en Brasil, México y Argentina, y distribución de electricidad en Panamá

El epígrafe «Otros instrumentos de patrimonio» incluye los intereses devengados de las Obligaciones perpetuas subordinadas (híbridos), y refleja la recompra del híbrido sin reemplazo por importe de €169m completada en mayo de 2025. A 30 de septiembre de 2026, el nominal de híbridos en circulación era de 331m€.

En total, el beneficio neto alcanzó los 1.758m€ en 9M26, lo que representa un aumento del 5,4% respecto a 9M25, impulsado principalmente por la mejora del rendimiento operativo, y a pesar de los mayores gastos financieros y participaciones no dominantes.

4. Resultados por unidad de negocio

4.1. Redes de distribución

EBITDA (m€)	9M26	9M25	Variación
Gas España	552	583	-5,3%
Gas México	222	181	22,7%
Gas Brasil	233	211	10,4%
Gas Argentina	120	114	5,3%
Gas Chile	285	253	12,6%
Electricidad España	733	565	29,7%
Electricidad Panamá	174	159	9,4%
Electricidad Argentina	46	32	43,8%
Holding	**-11**	**-11**	**0,0%**
Total	**2.354**	**2.087**	**12,8%**

Consulte el Anexo para información adicional sobre la cuenta de resultados

Las actividades de redes de distribución demostraron una vez más su papel como contribuidor estable y resiliente a los beneficios del grupo en 9M26, respaldados por la estabilidad regulatoria, una dinámica sólida de la demanda en diferentes geografías y una gestión disciplinada de costes.

El EBITDA aumentó un 12,8% interanual hasta 2.354m€. En España, la actividad de distribución eléctrica se vio respaldada por una base de activos remunerada más alta y la remuneración aplicable en el periodo regulatorio 2026–31, así como por ajustes no recurrentes de ejercicios anteriores (+126m€). En cambio, la distribución de gas en España se vio afectada por una demanda más baja y los ajustes de remuneración bajo el marco actual.

De cara al futuro, el nuevo marco regulatorio 2027–32 para la distribución de gas en España, en vigor desde el 1 de octubre, refuerza el papel estratégico de las redes de gas, mejorando la estabilidad y proporcionando protección contra las caídas de demanda. El marco preserva el modelo paramétrico de remuneración e introduce incentivos adicionales vinculados a la digitalización, la inyección de biometano y la reducción de emisiones.

En Latinoamérica, el rendimiento se mantuvo sólido en general. En México, las actualizaciones de tarifa y la apreciación del peso apoyaron el crecimiento, mientras que, en Brasil, la mayor demanda de generación eléctrica debido a la menor hidraulicidad, las menores pérdidas y la apreciación del real, contribuyeron a la expansión de los márgenes. Gas Chile se benefició de márgenes de comercialización más fuertes debido al escenario; se ha aprobado una revisión tarifaria para el periodo 2026-29, con reconocimiento total del valor neto de los activos. La evolución de Electricidad Panamá refleja un crecimiento de la demanda por el clima, parcialmente compensado por la depreciación del USD, mientras que en Argentina, tanto la distribución de gas como de electricidad se beneficiaron de actualizaciones de tarifa, parcialmente compensadas por la depreciación del peso argentino y la inflación de costes.

Los movimientos de divisas — en particular la depreciación del dólar estadounidense y el peso argentino, junto con la apreciación del peso mexicano y el real brasileño — tuvieron un impacto neto positivo de 14m€ sobre el EBITDA durante el periodo.

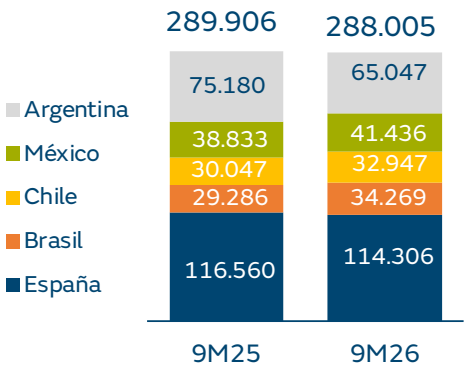
Gas España

El EBITDA de 9M26 alcanzó los 552m€, un 5,3% menos que 9M25, principalmente afectado por una menor demanda y ajustes a la baja en la remuneración bajo el marco regulatorio 2021–26.

El nuevo marco regulatorio 2027–32, en vigor desde el 1 de octubre, refuerza el papel estratégico de las redes de gas, mejorando la estabilidad y proporcionando protección contra variaciones de demanda. El marco preserva el modelo paramétrico de remuneración e introduce incentivos adicionales vinculados a la digitalización, inyección de biometano y reducción de emisiones.

Las ventas totales de gas (excluyendo el GLP) y los puntos de suministro disminuyeron un 1,9% y un 0,5% respectivamente respecto a 9M25.

Ventas de gas (GWh)
(-0,7%)

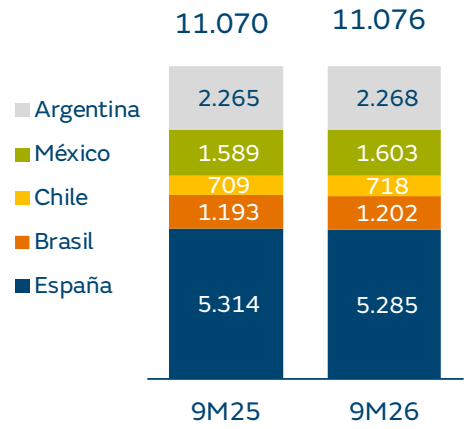


Gas México

El EBITDA de 9M26 alcanzó los 222m€, un aumento del 22,7% frente a 9M25, impulsado principalmente por actualizaciones regulatorias de tarifa y, en menor medida, un impacto positivo de tipo de cambio de 15m€. Se están realizando mayores inversiones en renovación de red y nuevas interconexiones.

Las ventas totales de gas y los puntos de suministro aumentaron un 6,7% y un 0,9% respectivamente frente a 9M25.

Puntos de suministro de gas ('000)
(+0,1%)



Gas Brasil

El EBITDA de 9M26 totalizó 233m€, un aumento del 10,4% frente a 9M25. Este crecimiento se debió principalmente a una mayor demanda de generación eléctrica, reflejando una menor hidraulicidad, junto con menores pérdidas y la apreciación del real brasileño (+14m€ en el periodo).

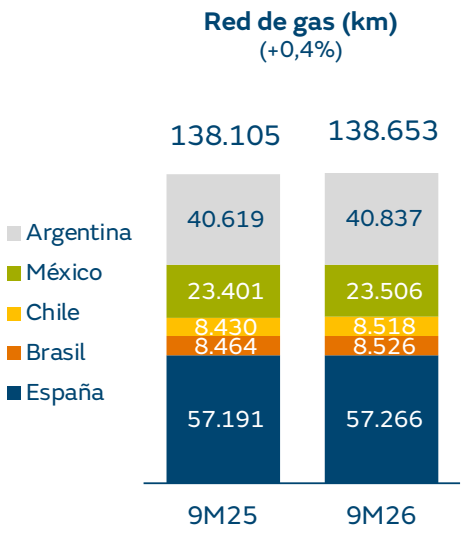
Las ventas totales de gas aumentaron un 17,0% en comparación con 9M25, mientras que los puntos de suministro aumentaron un 0,8%.

Gas Argentina

El EBITDA de 9M26 ascendió a 120m€, un aumento del 5,3% frente a 9M25. Los aumentos de tarifa bajo la revisión regulatoria a cinco años se compensaron parcialmente por la depreciación del peso argentino (-7m€) y la inflación de costes.

Las ventas de gas cayeron un 13,5% respecto a 9M25.

Los puntos de suministro se mantuvieron estables (+0,1%).



Gas Chile

El EBITDA de 9M26 ascendió a 285m€, un aumento del 12,6% en comparación con 9M25. Los resultados se vieron respaldados por la revisión tarifaria 2026-29 con reconocimiento del valor neto de la base de activos, que mejora la visibilidad a medio plazo, y por márgenes de comercialización más altos a consecuencia del escenario energético. El impacto por tipo de cambio alcanzó 1m€ en el periodo.

El gas total distribuido disminuyó un 2,0%. En la actividad de comercialización, las ventas de gas disminuyeron un 4,3%, mientras que las ventas de TPA aumentaron un 15,2%.

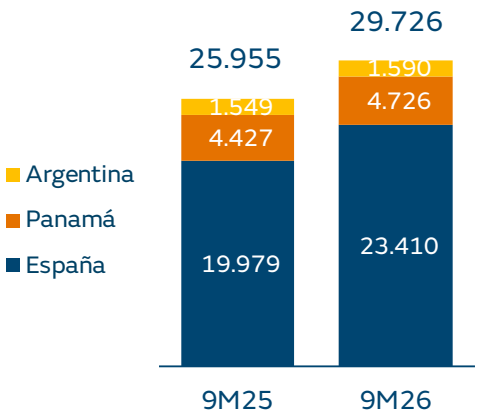
Los puntos de suministro aumentaron un 1,3%.

Electricidad España

El EBITDA de 9M26 ascendió a 733m€, un aumento del 29,7% frente a 9M25, beneficiándose de la expansión de la base de activos regulados y del nuevo marco de remuneración para el periodo regulatorio 2026–2031, que introdujo un incremento de 100pb en la tasa de remuneración financiera hasta el 6,58%. Además, el crecimiento incluye ajustes netos retroactivos no recurrentes de 126m€ de periodos regulatorios anteriores.

Los puntos de suministro y las ventas de electricidad aumentaron un 0,5% y un 17,2%, respectivamente.

Ventas de electricidad (GWh)
(+14,5%)

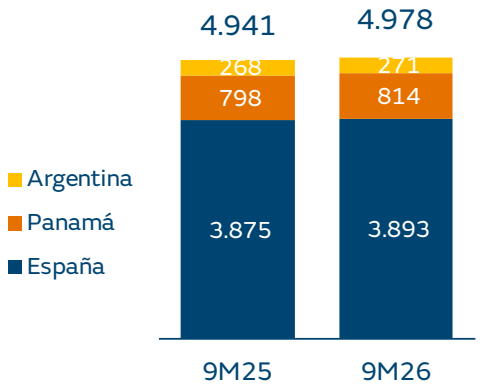


Electricidad Panamá

El EBITDA de 9M26 ascendió a 174m€ (+9,4% vs 9M25). El crecimiento se vio principalmente respaldado por la mayor demanda por efecto del clima, que fue parcialmente compensada por un impacto negativo por tipo de cambio (-6m€). El plan de inversión reforzado se centra en subestaciones y proyectos de fiabilidad de red. El nuevo marco 2026-30 está en vigor desde el mes de septiembre.

Las ventas de electricidad y puntos de suministro aumentaron un 6,8% y 2,0%, respectivamente.

Puntos de suministro de electricidad ('000)
(+0,7%)



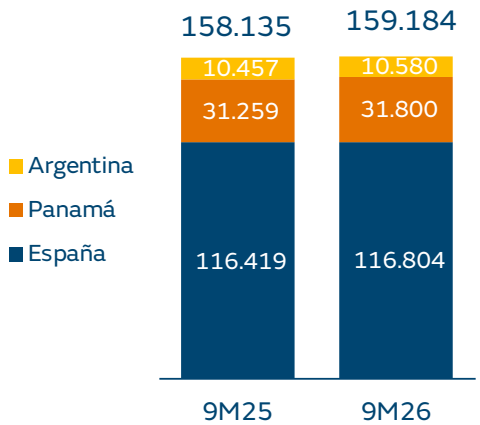
Electricidad Argentina

El EBITDA de 9M26 ascendió a 46m€, un aumento del 43,8% vs 9M25, beneficiándose del nuevo marco tarifario para el periodo 2026–2030, aprobado en febrero, que incorpora aumentos ligados a la inflación. Este rendimiento positivo se vio parcialmente compensado por el impacto adverso de las divisas (-3m€) y la inflación de costes.

En 2T26 Naturgy consiguió una extensión de concesión por 10 años en Energía San Juan.

Las ventas de electricidad y los puntos de suministro aumentaron un 2,6% y un 1,1% respecto a 9M25, respectivamente.

Red eléctrica (km)
(+0,7%)



4.2. Mercados de energía

EBITDA (m€)	9M26	9M25	Variación
Gestión de la energía	**676**	**718**	**-5,8%**
Generación térmica	**601**	**523**	**14,9%**
España	381	304	25,3%
Latinoamérica	220	219	0,5%
Generación renovable	**466**	**452**	**3,1%**
España	343	334	2,7%
Estados Unidos	23	7	-
Latinoamérica	69	60	15,0%
Australia	31	51	-39,2%
Gases renovables	**-7**	**-8**	**-12,5%**
Comercialización	**353**	**500**	**-29,4%**
Holding	**-21**	**-23**	**-8,7%**
Total	**2.068**	**2.162**	**-4,3%**

Consulte el Anexo para obtener información adicional sobre pérdidas y ganancias

Los negocios de Mercados Energéticos lograron un EBITDA agregado de 2.068m€, lo que representa una disminución del 4,3% respecto a 9M25, reflejando principalmente un entorno más desafiante en el negocio de Comercialización en España, que incluye 100m€ en provisiones ligadas a la TUR, así como el vencimiento del contracto de Oman y su contribución a la actividad de Gestión de la energía.

Gestión de la energía se mantiene como un contribuidor clave a los resultados, apoyado por el escenario y las ventas cubiertas a precios más altos frente a 9M25, mientras que el resultado se vio moderado por el vencimiento del contrato de Omán sus volúmenes asociados.

La generación térmica en España ofreció resultados sólidos, impulsados por una mayor producción de ciclos combinados (CCCs), respondiendo a la necesidad de servicios en el mercado de ajustes y estabilidad de red, apoyando la seguridad del suministro y una mayor penetración renovable. Generación térmica LatAm se mantuvo estable, con mejoras operativas que compensaron la depreciación del USD (-7m€) y los costes de reparación no recurrentes de la planta de ciclo combinado de Hermosillo.

La generación renovable en España creció tras mayor capacidad instalada y precios de la energía, compensando la menor producción hidroeléctrica. Estados Unidos mostró una evolución positiva durante el periodo, respaldado por una mayor capacidad instalada. El crecimiento en LatAm se derivó principalmente de una mayor producción eólica en México y del impacto positivo por tipo de cambio, mientras que en Australia el resultado reportado sigue afectado por la valoración a mercado negativa de los PPA (sin impacto en caja), que compensan la mayor capacidad instalada.

El segmento de negocio de Gases Renovables, que abarca el desarrollo y la gestión de proyectos de gas renovable, se encuentra en una fase inicial de desarrollo.

Por último, el negocio de Comercialización en España sigue enfrentando presión de márgenes, con márgenes eléctricos disminuyendo por mayores costes del sistema, mientras que el segmento de gas sigue presionado en los márgenes de la TUR por el tope al incremento de la fórmula, resultando en reconocimiento de provisiones (-100m€).

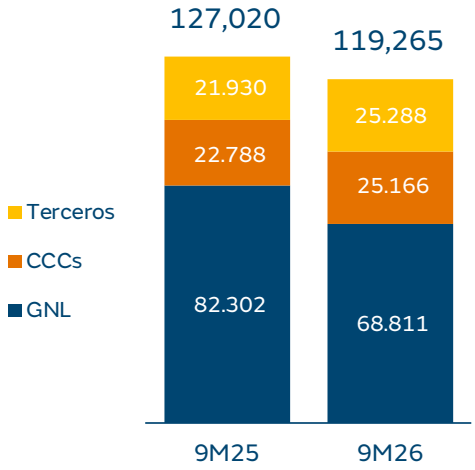
Gestión de la energía

El EBITDA de 9M26 alcanzó los 676m€, un 5,8% inferior al de 9M25. Los resultados se beneficiaron del escenario energético y de ventas cubiertas a precios más altos frente a 9M25, así como del acuerdo con Sonatrach, que asegura un suministro competitivo y aumenta la visibilidad comercial hasta 2027. Los mayores márgenes se han visto contrarrestados por el vencimiento del contrato de Omán.

En relación con la prohibición de la UE sobre gas/GNL ruso a largo plazo a partir de 2027, las entregas a países no pertenecientes a la UE están permitidas en 2027 bajo una exención, sujeta a varias condiciones acumulativas.

Las ventas totales de gas alcanzaron los 119.265 GWh, una reducción del 6,1% respecto a 9M25.

Ventas de gas (GWh)
(-6,1%)

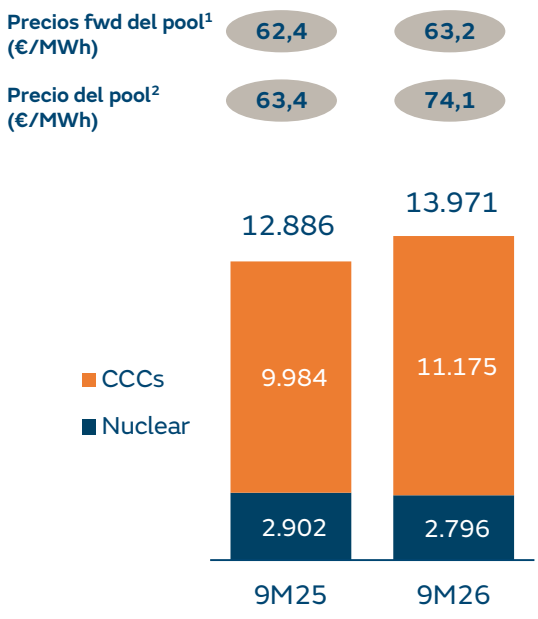


Generación térmica España

El EBITDA de 9M26 alcanzó los 381m€, un aumento del 25,3% respecto a 9M25. La mayor producción de los CCCs se explica por la necesidad de servicios en el mercado de ajustes y estabilidad de la red, apoyando la seguridad del suministro y una mayor penetración renovable. La flexibilidad y eficiencia del parque de generación siguen siendo una ventaja competitiva clave para Naturgy.

La producción total aumentó un 8,4%, con los CCCs creciendo un 11,9% y la nuclear disminuyendo un 3,7%. Los precios de la electricidad en el mercado mayorista aumentaron un 16,9% frente a 9M25, con una media de 74,1 €/MWh en el periodo.

Producción de energía térmica en España (GWh)
(+8,4%)



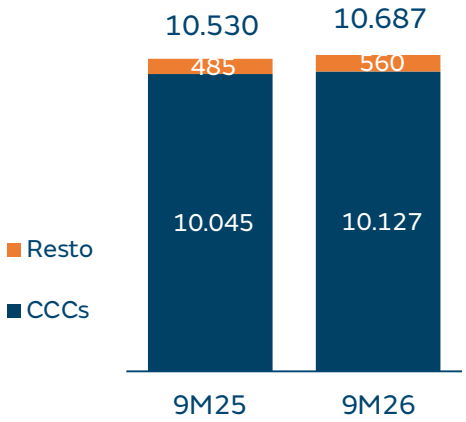
Notas:
1. Precio promedio de los precios base forward españoles a 1 año en el Mercado Ibérico de Derivados de Energía (OMIP) en el periodo
2. Precio promedio en el mercado diario de generación eléctrica

Generación térmica LatAm

El EBITDA a 9M26 alcanzó 220m€, estable vs. 9M25 (+0,5%). El buen rendimiento operativo de los CCCs de México fue compensado por la depreciación del USD y los costes no recurrentes de reparación de Hermosillo. El impacto por tipo de cambio alcanzó -7m€. La renovación de los PPA de México está en curso para 1T27, con el cierre esperado en términos similares a los actuales.

La producción total aumentó un 1,5%, con un crecimiento del 0,8% en los CCCs de México y un 15,5% en República Dominicana.

Producción de energía térmica en LatAm (GWh)
(+1,5%)



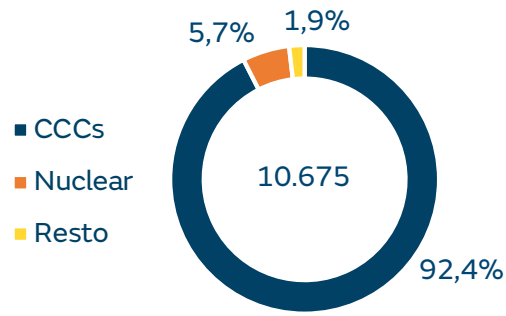
Generación renovable España

El EBITDA de 9M26 ascendió a 343m€, un aumento del 2,7% vs. 9M25. La mayor capacidad instalada y precios de la energía se compensaron en parte por la menor producción hidroeléctrica.

Naturgy sigue centrada en el crecimiento selectivo, con esfuerzos dirigidos a la repotenciación e hibridación de baterías para reforzar su posición verticalmente integrada. Además, Naturgy se beneficia de una cobertura natural con su negocio de comercialización.

La capacidad instalada alcanzó los 5.731MW a 30 de septiembre de 2026, un aumento neto de 250MW vs 9M25. La producción total disminuyó un 2,9%, tras un trimestre con baja producción hidroeléctrica (-15,2% en el año), mientras que la eólica se mantuvo estable vs 9M25. Por otro lado, la solar aumentó un 28,1% en ese periodo.

Capacidad térmica instalada 9M26 (MW)

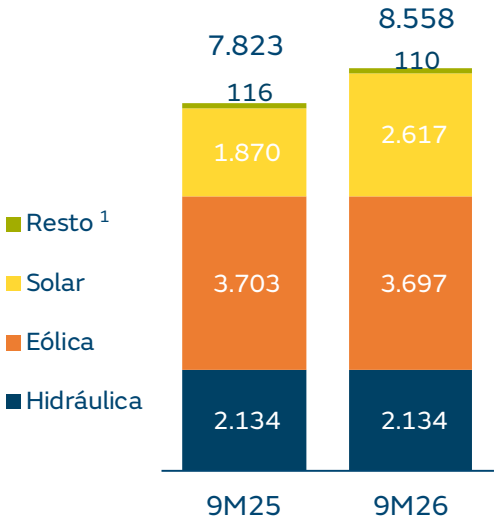


Generación renovable EE. UU.

El EBITDA de 9M26 ascendió a 23m€ frente a 7m€ en 9M25, impulsado por una mayor producción, la contribución en todo el periodo de la planta solar de Grimes (en funcionamiento desde mayo de 2025) y la puesta en funcionamiento de la planta solar de Mark Center (125 MW) en 3T26. La capacidad instalada a 30 de septiembre de 2026 asciende a 688 MW.

La producción total en 9M26 alcanzó 854GWh (+36,9% frente a 9M25).

Capacidad renovable total instalada (MW)
(+9,4%)



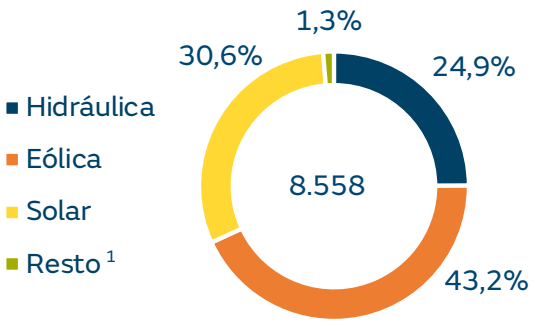
Nota:
1. Incluye baterías

Generación renovable: LatAm

El EBITDA de 9M26 alcanzó los 69m€, un aumento del 15,0% vs. 9M25, respaldado por un aumento de la producción eólica en México y un impacto positivo de 3m€ por tipo de cambio.

La capacidad instalada es de 828MW a 30 de septiembre de 2026. La producción total aumentó un 12,9%, con la producción eólica aumentando un 34,3%, mientras que la producción hidroeléctrica y solar disminuyeron un 10,9% y un 1,6%, respectivamente.

Capacidad renovable total instalada 9M26 (MW)
(tecnología)



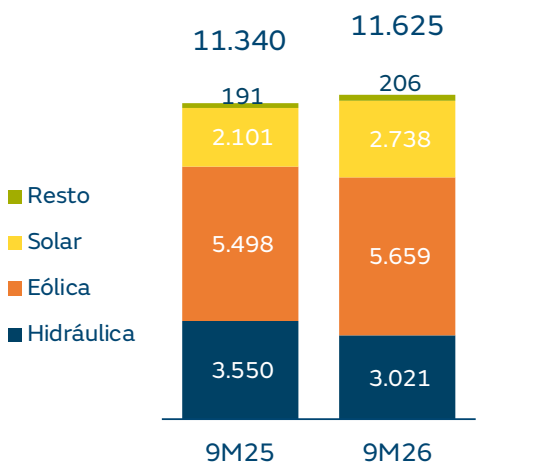
Generación renovable Australia

El EBITDA de 9M26 alcanzó los 31m€, una disminución del 39,2% vs. 9M25. Esta reducción se explica principalmente por la valoración a mercado de los PPA existentes (sin impacto en caja), lo que compensa la contribución de la nueva capacidad instalada y el impacto positivo por tipo de cambio (2m€).

La capacidad instalada a 30 de septiembre de 2026 alcanzó los 1.311 MW, 360 MW más que en 9M25 tras la puesta en marcha de las plantas solares de Bundaberg y Glenellen durante 2T26. La capacidad instalada actual incluye 758 MW en energía eólica, 488 MW en energía solar y 65 MW en almacenamiento en baterías.

La producción total alcanzó los 1.850 GWh en el periodo, un aumento del 6,1% frente a 9M25.

Producción renovable total (GWh)
(+2,5%)



Gases renovables

La Compañía continúa liderando los desarrollos de gas renovable en España como pilar clave de la descarbonización. Actualmente, Naturgy cuenta con cuatro proyectos de producción de biometano en funcionamiento con una capacidad instalada de 6,6MW. La producción en 9M26 alcanzó los 5,8GWh, un aumento del 20,0% respecto a 9M25.

Naturgy continúa fortaleciendo el desarrollo de plantas de biometano a través de sus tres acuerdos estratégicos con Hispania Silva, Bioeco Energías e ID Energy. Estas colaboraciones continúan avanzando en la obtención de permisos y el desarrollo de proyectos de biometano en toda España.

Nota:
1. Incluye baterías

Comercialización

El EBITDA de 9M26 alcanzó los 353m€ (-29,4% frente a 9M25), con ambos segmentos principales sufriendo márgenes más bajos.

El segmento eléctrico ha experimentado presión de márgenes debido a los mayores costes del sistema por servicios auxiliares. Este impacto se ha contenido por la posición equilibrada y verticalmente integrada de Naturgy.

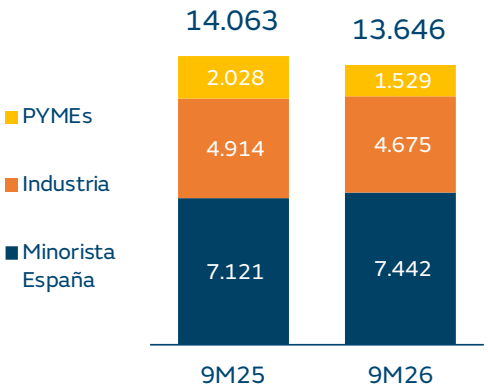
Las ventas de electricidad disminuyeron un 3,0%, principalmente explicadas por los segmentos PYME e industrial, cayendo un 24,6% y 4,9% respectivamente, mientras que el segmento residencial creció un 4,5%.

En el segmento de gas, los márgenes de la tarifa regulada (TUR) se volvieron todavía más negativos debido al tope en los incrementos de la fórmula, resultando en reconocimiento de provisiones (-100m€). El ajuste de la tarifa TUR está sujeto a un procedimiento judicial ordinario. Naturgy sigue priorizando la preservación de los márgenes sobre la cuota de mercado en un entorno competitivo.

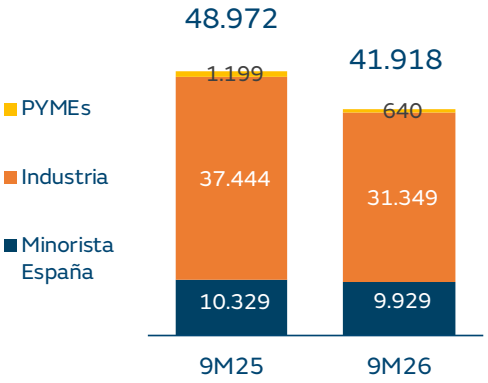
Las ventas de gas disminuyeron un 14,4% frente a 9M25, con los segmentos PYME, industrial y residencial bajando un 46,6%, 16,3% y 3,9%, respectivamente.

El número total de contratos disminuyó ligeramente respecto a 9M25 (-0,9%).

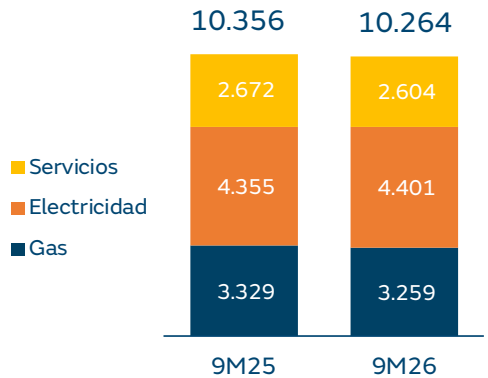
Ventas de electricidad (GWh)
(-3,0%)



Ventas de gas (GWh)
(-14,4%)

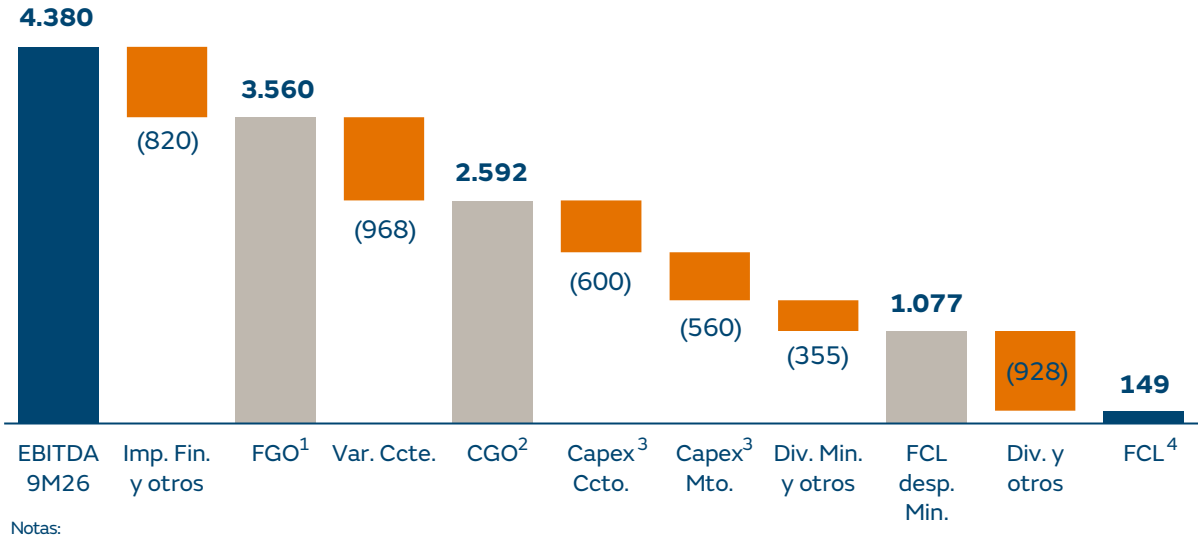


Contratos ('000)
(-0,9%)



5. Flujo de caja

Evolución del flujo de caja (€m)



Notas:

1. Fondos generados por las operaciones (FGO)
2. Flujo de caja de las operaciones (CGO)
3. Neto de cesiones y aportaciones
4. Flujo de caja libre neto (FCL)

Los FGO se mantuvieron sólidos el periodo, respaldados por el buen comportamiento de las redes de distribución y la generación térmica. El aumento del capital circulante en el periodo derivado de los mayores precios de la energía y el pago no recurrente a Sonatrach, llevó a un flujo de caja de las operaciones de 2,6bn€, resultando en un FCL tras capex y dividendos a minoritarios de 1,1bn€. El flujo de caja libre neto alcanzó los 149m€ en 9M26, contribuyendo a una deuda neta estable en 9M26 y a pesar de los dividendos pagados en el periodo. La fuerte generación de caja sigue siendo un pilar clave del caso de inversión de Naturgy.

Inversiones (Capex)

A continuación se muestra el desglose de las inversiones por tipo y negocio:

	Capex de mantenimiento		
(m€)	**9M26**	**9M25**	**Variación**
Redes de distribución	381	375	1,6%
Resto	167	194	-13,9%
Resto	21	10	-
Total capex mantenimiento	**569**	**579**	**-1,7%**

Las inversiones de mantenimiento en 9M26 ascendieron a 569m€, una caída del 1,7% respecto al mismo periodo de 2025.

Capex de crecimiento			
(m€)	**9M26**	**9M25**	**Variación**
Redes de distribución	270	251	7,6%
Mercados de energía	438	559	-21,6%
Resto	3	-	-
Total capex crecimiento	**711**	**810**	**-12,2%**

La inversión de crecimiento en el periodo ascendió a 711m€ en el 9M26. Las inversiones se destinaron principalmente al desarrollo de activos de generación renovable, con un enfoque en proyectos ya en construcción y próximos a su finalización, y al desarrollo y refuerzo de las redes de distribución en España y Latinoamérica, garantizando la calidad del servicio y respaldando el crecimiento futuro de los retornos regulados.

Parque eólico en Australia

En particular, la inversión de crecimiento en el periodo incluyó:

- Un total de 270m€ invertidos en el desarrollo de redes en España y Latinoamérica, de los cuales 117m€ en España, 66m€ en Panamá, 28m€ en Chile, 21m€ en Argentina, 21m€ en México y 17m€ en Brasil.
- Un total de 332m€ invertidos en el desarrollo de varios proyectos renovables, de los cuales 162m€ en España, 135m€ en Australia y 35m€ en Estados Unidos.
- 102m€ en la actividad de Comercialización.
- 4m€ en Gases renovables

Naturgy sigue comprometida con el desarrollo selectivo de renovables y ha alcanzado 8,6GW[1] de capacidad instalada a 30 de septiembre de 2026. En este sentido, 735MW de capacidad neta adicional entraron en funcionamiento desde 9M25, de los cuales 250MW en España, 360MW en Australia y 125MW en EE. UU.

Además, Naturgy cuenta actualmente con cerca de 1,2GW de capacidad renovable en construcción, de los cuales se espera que 504MW entren en funcionamiento en el cuarto trimestre de 2026, todos ellos en España. La capacidad en construcción incluye 658MW en España y 510MW en Australia. El ritmo de inversión en renovables se moderó en comparación con periodos anteriores, reflejando la evolución natural del ciclo del proyecto a medida que los activos pasan de la construcción a la operación. Este enfoque es coherente con la priorización de Naturgy de rentabilidad, certidumbre de ejecución y creación de valor frente al crecimiento impulsado por volumen.

Naturgy continúa fortaleciendo el desarrollo de plantas de biometano a través de sus tres acuerdos estratégicos con Hispania Silva, Bioeco Energías e ID Energy. Estas colaboraciones continúan impulsando la obtención de permisos y el desarrollo de proyectos de biometano en toda España.

En general, la asignación de capital sigue alineada con las prioridades estratégicas, equilibrando las oportunidades de crecimiento con la disciplina financiera y la rentabilidad a los accionistas.

Notas:
1. Incluye baterías

6. Posición financiera

A 30 de septiembre de 2026, la deuda neta ascendió a 12.307m€, estable respecto a la cifra de cierre de 2025 (12.317m€), reflejando una fuerte generación de flujo de caja en el periodo, que ha permitido atender las inversiones y dividendos, así como compensar el aumento del capital circulante derivado de los mayores precios energéticos y el pago no recurrente a Sonatrach.

La Deuda neta/EBITDA alcanzó 2,2x a 30 de septiembre de 2026, también por debajo del 2025 (2,3x), lo que evidencia la sólida posición financiera del Grupo y el cómodo apalancamiento. Naturgy mantiene una sólida calificación BBB con perspectiva estable en las agencias de calificación S&P y Fitch.

Las transacciones y refinanciaciones más relevantes durante 9M26 incluyen las siguientes:

- A nivel corporativo, en el tercer trimestre de 2026 se firmó una nueva financiación con el BEI por importe de 650m€, la cual, junto con el resto de transacciones, permite al grupo mantener el vencimiento medio de su deuda.
- En febrero de 2026, Naturgy formalizó un nuevo contrato de préstamo sindicado para Thermal Generation LatAm por 1.303mUSD, con vencimiento a 5 años y la posibilidad de una prórroga de 2 años.
- También se realizaron dos emisiones de bonos en Chile por 57m€ con vencimiento a 5 años y un cupón fijo del 3%, y 95m€ con vencimiento a 10 años y un cupón fijo del 3,1%.
- Adicionalmente, se emitieron 1.267m€ bajo el programa ECP, con 203m€ vivos a 30 de septiembre de 2026.

Por último, en el periodo vencieron bonos bajo el programa EMTN por un total de 587m€, con un cupón medio del 1,25%.

Liquidez

El Grupo mantuvo una sólida posición de liquidez, respaldada por saldos de efectivo, líneas de crédito comprometidas no dispuestas y acceso a los mercados de capitales, alcanzando 10.378m€ a 30 de septiembre de 2026, que incluye 4.841m€ en efectivo y equivalentes y 5.537m€ en líneas de crédito no dispuestas y totalmente comprometidas. Además, el programa ECP tiene 797m€ disponibles a 30 de septiembre de 2026.

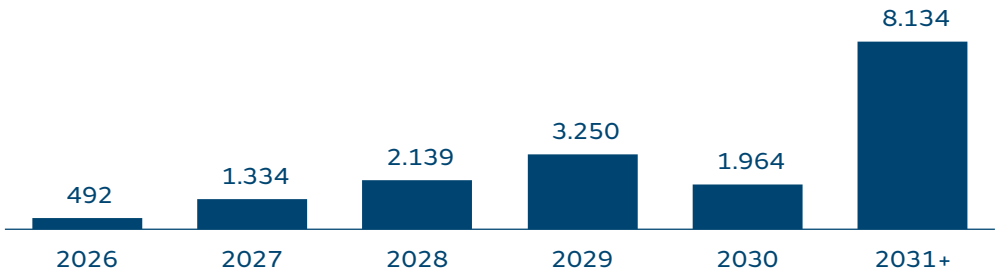
El detalle de la liquidez actual del Grupo se muestra en la siguiente tabla:

Liquidez		Grupo consolidado		Chile		Brasil	Argentina	México	Panamá	Holding y otros
		9M26	2025	CLP	USD	BRL	ARS	MXN	USD	EUR/Resto
Efectivo y equivalentes	m€	4.841	4.357	211	102	277	53	130	74	3.994
Líneas de crédito no dispuestas	m€	5.537	5.560	72	26	31	-	97	9	5.302
Total	**m€**	**10.378**	**9.917**	**283**	**128**	**308**	**53**	**227**	**83**	**9.296**

El vencimiento medio ponderado de las líneas de crédito no dispuestas alcanza los 2 años, según el siguiente detalle:

(€m)	2026	2027	2028	2029	2030	2031+
Líneas de crédito no dispuestas	14	357	827	858	1.480	2.001

Vencimientos de deuda bruta (€m)



Estructura de la deuda

La estructura de la deuda sigue estando bien diversificada por divisa e instrumento, con una elevada proporción de financiación a tipo fijo y sin necesidades significativas de refinanciación a corto plazo.

Deuda financiera por moneda		Grupo consolidado		Chile		Brasil	Argentina	México	Panamá	Australia	Holding y otros
		9M26	2025	CLP	USD	BRL	ARS	MXN	USD	AUD	EUR/Resto
Deuda financiera neta	m€	12.307	12.317	256	-52	-176	-2	466	1.019	970	9.826
Coste medio de la deuda [1]	%	4,0	3,9	8,0	5,7	15,1	29,9	8,4	6,7	6,0	2,7
% tipo fijo (deuda bruta)	%	60	66	65	100	2	2	41	30	92	60

Nota:
1. No incluye el coste de la deuda por IFRS 16

Métricas crediticias

Ratios de crédito	9M26	2025
EBITDA/Coste deuda financiera neta	10,5	10,1
Deuda neta/LTM EBITDA	2,2	2,3

El desapalancamiento alcanzado ha reforzado el sólido perfil crediticio BBB de Naturgy, con un FFO/deuda neta en torno al 29% y una deuda neta/EBITDA LTM de 2,2x, aportando una elevada flexibilidad financiera para acometer oportunidades de crecimiento y mantener una atractiva remuneración al accionista.

7. Métricas y aspectos destacados ESG

		9M26	9M25	Var. %	Comentarios
Seguridad y Salud					
Índice de frecuencia [1]	unidades	0,61	0,41	48,8%	El aumento en accidentes con tiempo perdido se ha visto acompañado de un incremento en los días de baja promedio
Indice de gravedad [2]	unidades	43,6	9,8	-	
Medio ambiente					
Emisiones GEI[3]	M tCO2 e	10,1	10,0	1,0%	El crecimiento viene explicado por la mayor producción con CCGT en España y la menor producción nuclear y renovable
Factor de emisión de generación	t CO2/GWh	246	234	5,1%	
Capacidad instalada libre de emisiones	%	47,4	45,3	4,6%	Mayor capacidad instalada y generación renovable en conjunto
Producción neta libre de emisiones	%	44,2	42,0	5,2%	
Interés en las personas					
Número de empleados[4]	personas	6.639	6.670	-0,5%	Evolución estable de la plantilla durante el último año
Representación de mujeres	%	37,6%	36,4%	3,3%	Avance en la aplicación de políticas de diversidad de género
Horas de formación por empleado	horas	36,1	27,9	29,4%	Mayor esfuerzo formativo hacia ámbitos técnicos y digitales (Escuela IA, Computational Thinking, Data Analytics)
Sociedad e integridad					
Valor económico distribuido[5]	€m	13.371	12.601	6,1%	Aumento explicado fundamentalmente por mayores aprovisionamientos
Comunicaciones Comisión del Código Ético	unidades	91	87	4,6%	Comunicaciones en niveles normales

Notas:
1. De acuerdo con el criterio ESRS
2. Calculado para cada 1.000.000 de horas trabajadas
3. Alcances 1 y 2
4. Plantilla gestionada
5. Según definición del anexo de Medidas Alternativas de Rendimiento

El índice de frecuencia ha sufrido un aumento durante el periodo, con un periodo medio de baja más alto. El plan de Salud y Seguridad a nivel del Grupo lanzado en 2024, basado en iniciativas transversales, contribuirá a mejorar los estándares de salud y seguridad a largo plazo.

Las emisiones de GEI han aumentado ligeramente en el periodo, tanto en términos absolutos como relativos, debido a una mayor producción de CCCs en España, junto con una menor producción hidroeléctrica y nuclear, y a pesar de la mayor capacidad instalada renovable. Naturgy continúa impulsando el desarrollo de capacidad renovable adicional en sus mercados principales, con cerca de 1,2GW de nueva capacidad actualmente en construcción.

En términos de gobernanza, el Grupo continúa progresando en paridad de género y representación femenina, mientras que las comunicaciones al Comité de Ética muestran cierto aumento, aunque dentro de niveles normales en números absolutos.

Las horas de formación aumentaron en el periodo, reflejando los mayores esfuerzos del grupo en formación técnica y digital (Escuela de IA, Pensamiento Computacional, Análisis de Datos).

Por último, los objetivos ESG continúan siendo una parte relevante de los incentivos de gestión, alcanzando el 20% desde 2023, e incorporando cuatro dimensiones diferentes, incluyendo la evolución de las emisiones de CO_2, la satisfacción de los empleados, la salud y seguridad y métricas de diversidad.

Anexos

Anexo I: Estados Financieros

Cuenta de resultados consolidada

(m€)	9M26	9M25	Variación
Importe neto de la cifra de negocios	15.374	14.586	5,4%
Aprovisionamientos	-9.519	-8.878	7,2%
Margen bruto	**5.855**	**5.708**	**2,6%**
Gastos operativos	-809	-790	2,4%
Gastos de personal	-520	-490	6,1%
Trabajos para el inmovilizado	58	59	-1,7%
Otros gastos operativos	186	164	13,4%
Tributos	-390	-437	-10,8%
EBITDA	**4.380**	**4.214**	**3,9%**
Otros resultados	3	14	-78,6%
Amortizaciones y pérdidas por deterioro	-1.206	-1.224	-1,5%
Deterioro pérdidas crediticias	-85	-92	-7,6%
EBIT	**3.092**	**2.912**	**6,2%**
Resultado financiero	-459	-400	14,8%
Resultado método de participación	96	109	-11,9%
Resultado antes de impuestos	**2.729**	**2.621**	**4,1%**
Impuesto sobre beneficios	-679	-680	-0,1%
Resultado operaciones interrumpidas	-	-	-
Participaciones no dominantes	-292	-273	7,0%
Resultado neto	**1.758**	**1.668**	**5,4%**

Balance consolidado

(m€)	30/09/2026	31/12/2025
Activo no corriente	**31.162**	**29.679**
Inmovilizado intangible	6.100	5.963
Inmovilizado material	19.679	19.323
Derecho de uso de activos	1.100	1.097
Inversiones método participación	557	559
Activos financieros no corrientes	476	408
Otros activos no corrientes	572	471
Activos por impuesto diferido	2.678	1.858
Activo corriente	**11.816**	**9.422**
Activos no corrientes mantenidos para la venta	322	363
Existencias	1.307	1.003
Deudores comerciales y otras cuentas a cobrar	5.052	3.394
Otros activos financieros corrientes	294	305
Efectivo y medios líquidos equivalentes	4.841	4.357
TOTAL ACTIVO	**42.978**	**39.101**

(m€)	30/09/2026	31/12/2025
Patrimonio neto	**10.624**	**11.373**
Patrimonio neto atribuido a la entidad dominante	8.416	9.342
Participaciones no dominantes	2.208	2.031
Pasivo no corriente	**23.000**	**19.710**
Ingresos diferidos	1.357	1.260
Provisiones no corrientes	1.783	1.631
Pasivos financieros no corrientes	15.832	13.992
Pasivos por impuesto diferido	2.299	1.925
Otros pasivos no corrientes	1.729	902
Pasivo corriente	**9.354**	**8.018**
Pasivos vinculados con activos no corrientes mantenidos para la venta	315	310
Provisiones corrientes	447	590
Pasivos financieros corrientes	1.481	2.771
Acreedores comerciales y otras cuentas a pagar	6.742	4.222
Otros pasivos corrientes	369	125
TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO NETO	**42.978**	**39.101**

Flujos de caja consolidado

(m€)	9M26	9M25	Variación
EBITDA	**4.380**	**4.214**	**3,9%**
Impuestos	-392	-324	21,0%
Coste neto por intereses	-459	-400	14,8%
Otros impactos non-cash	31	-189	-
Flujo de caja operativo	**3.560**	**3.301**	**7,8%**
Variación de circulante	-968	556	-
Flujos de efectivo de las operaciones de explotación	**2.592**	**3.857**	**-32,8%**
Capex de crecimiento	-600	-651	-7,8%
Capex de mantenimiento	-560	-570	-1,8%
Desinversiones	-	-	-
Dividendos a minoritarios	-123	-117	5,1%
Otros	-232	-368	-37,0%
Flujo de caja libre después de minoritarios	**1.077**	**2.151**	**-49,9%**
Dividendos, recompra de acciones y otros	-928	-2.936	-68,4%
Flujo de caja libre	**149**	**-785**	**-**

EBITDA por unidad de negocio

(m€)	9M26	9M25	Var.	Impacto TC
Redes de distribución	**2.354**	**2.087**	**12,8%**	**14**
Gas España	552	583	-5,3%	-
Gas México	222	181	22,7%	15
Gas Brasil	233	211	10,4%	14
Gas Argentina	120	114	5,3%	-7
Gas Chile	285	253	12,6%	1
Electricidad España	733	565	29,7%	-
Electricidad Panamá	174	159	9,4%	-6
Electricidad Argentina	46	32	43,8%	-3
Holding	**-11**	**-11**	**0,0%**	**-**
Mercados de energía	**2.068**	**2.162**	**-4,3%**	**-14**
Gestión de la energía	**676**	**718**	**-5,8%**	**-12**
Generación térmica	**601**	**523**	**14,9%**	**-7**
España	381	304	25,3%	-
Latinoamérica	220	219	0,5%	-7
Generación renovable	**466**	**452**	**3,1%**	**5**
España	343	334	2,7%	-
Estados Unidos	23	7	228,6%	-
Latinoamérica	69	60	15,0%	3
Australia	31	51	-39,2%	2
Gases renovables	**-7**	**-8**	**-12,5%**	**-**
Comercialización	**353**	**500**	**-29,4%**	**-**
Holding	**-21**	**-23**	**-8,7%**	**-**
Resto	**-42**	**-35**	**20,0%**	**-**
TOTAL EBITDA	**4.380**	**4.214**	**3,9%**	**-**

Resultados por unidad de negocio

1. Redes de distribución

Gas España

(m€)	9M26	9M25	Variación
Importe neto de la cifra de negocios	716	740	-3,2%
Aprovisionamientos	-68	-56	21,4%
Margen bruto	**648**	**684**	**-5,3%**
Otros ingresos de explotación	27	23	17,4%
Gastos de personal	-35	-38	-7,9%
Tributos	-12	-12	-
Otros gastos de explotación	-76	-74	2,7%
EBITDA	**552**	**583**	**-5,3%**
Depreciación, provisiones y otros resultados	-188	-191	-1,6%
EBIT	**364**	**392**	**-7,1%**

Gas México

(m€)	9M26	9M25	Variación
Importe neto de la cifra de negocios	608	599	1,5%
Aprovisionamientos	-343	-376	-8,8%
Margen bruto	**265**	**223**	**18,8%**
Otros ingresos de explotación	13	11	18,2%
Gastos de personal	-18	-18	-
Tributos	-1	-1	-
Otros gastos de explotación	-37	-34	8,8%
EBITDA	**222**	**181**	**22,7%**
Depreciación, provisiones y otros resultados	-49	-50	-2,0%
EBIT	**173**	**131**	**32,1%**

Gas Brasil

(m€)	9M26	9M25	Variación
Importe neto de la cifra de negocios	727	799	-9,0%
Aprovisionamientos	-434	-521	-16,7%
Margen bruto	**293**	**278**	**5,4%**
Otros ingresos de explotación	35	27	29,6%
Gastos de personal	-15	-17	-11,8%
Tributos	-7	-4	75,0%
Otros gastos de explotación	-73	-73	-
EBITDA	**233**	**211**	**10,4%**
Depreciación, provisiones y otros resultados	-50	-49	2,0%
EBIT	**183**	**162**	**13,0%**

Gas Argentina

(m€)	9M26	9M25	Variación
Importe neto de la cifra de negocios	606	462	31,2%
Aprovisionamientos	-363	-250	45,2%
Margen bruto	**243**	**212**	**14,6%**
Otros ingresos de explotación	23	18	27,8%
Gastos de personal	-37	-28	32,1%
Tributos	-40	-30	33,3%
Otros gastos de explotación	-69	-58	19,0%
EBITDA	**120**	**114**	**5,3%**
Depreciación, provisiones y otros resultados	3	-14	-
EBIT	**123**	**100**	**23,0%**

Gas Chile

(m€)	9M26	9M25	Variación
Importe neto de la cifra de negocios	657	621	5,8%
Aprovisionamientos	-313	-313	-
Margen bruto	**344**	**308**	**11,7%**
Otros ingresos de explotación	-	1	-100,0%
Gastos de personal	-22	-21	4,8%
Tributos	-3	-4	-25,0%
Otros gastos de explotación	-34	-31	9,7%
EBITDA	**285**	**253**	**12,6%**
Depreciación, provisiones y otros resultados	-38	-24	58,3%
EBIT	**247**	**229**	**7,9%**

Electricidad España

(m€)	9M26	9M25	Variación
Importe neto de la cifra de negocios	830	685	21,2%
Aprovisionamientos	-	-	-
Margen bruto	**830**	**685**	**21,2%**
Otros ingresos de explotación	24	21	14,3%
Gastos de personal	-34	-38	-10,5%
Tributos	-19	-18	5,6%
Otros gastos de explotación	-68	-85	-20,0%
EBITDA	**733**	**565**	**29,7%**
Depreciación, provisiones y otros resultados	-212	-205	3,4%
EBIT	**521**	**360**	**44,7%**

Electricidad Panamá

(m€)	9M26	9M25	Variación
Importe neto de la cifra de negocios	778	739	5,3%
Aprovisionamientos	-555	-533	4,1%
Margen bruto	**223**	**206**	**8,3%**
Otros ingresos de explotación	6	7	-14,3%
Gastos de personal	-7	-7	-
Tributos	-5	-6	-16,7%
Otros gastos de explotación	-43	-41	4,9%
EBITDA	**174**	**159**	**9,4%**
Depreciación, provisiones y otros resultados	-55	-51	7,8%
EBIT	**119**	**108**	**10,2%**

Electricidad Argentina

(m€)	9M26	9M25	Variación
Importe neto de la cifra de negocios	165	128	28,9%
Aprovisionamientos	-94	-71	32,4%
Margen bruto	**71**	**57**	**24,6%**
Otros ingresos de explotación	24	17	41,2%
Gastos de personal	-11	-11	-
Tributos	-6	-5	20,0%
Otros gastos de explotación	-32	-26	23,1%
EBITDA	**46**	**32**	**43,8%**
Depreciación, provisiones y otros resultados	-6	-2	-
EBIT	**40**	**30**	**33,3%**

2. Mercados de energía

Gestión de la energía

(m€)	9M26	9M25	Variación
Importe neto de la cifra de negocios	5.891	4.727	24,6%
Aprovisionamientos	-5.177	-3.974	30,3%
Margen bruto	**714**	**753**	**-5,2%**
Otros ingresos de explotación	16	17	-5,9%
Gastos de personal	-22	-25	-12,0%
Tributos	-2	-1	100,0%
Otros gastos de explotación	-30	-26	15,4%
EBITDA	**676**	**718**	**-5,8%**
Depreciación, provisiones y otros resultados	-77	-68	13,2%
EBIT	**599**	**650**	**-7,8%**

Generación térmica

España

(m€)	9M26	9M25	Variación
Importe neto de la cifra de negocios	2.940	1.861	58,0%
Aprovisionamientos	-2.262	-1.228	84,2%
Margen bruto	**678**	**633**	**7,1%**
Otros ingresos de explotación	2	2	-
Gastos de personal	-53	-49	8,2%
Tributos	-165	-208	-20,7%
Otros gastos de explotación	-81	-74	9,5%
EBITDA	**381**	**304**	**25,3%**
Depreciación, provisiones y otros resultados	-104	-110	-5,5%
EBIT	**277**	**194**	**42,8%**

Latinoamérica

(m€)	9M26	9M25	Variación
Importe neto de la cifra de negocios	585	603	-3,0%
Aprovisionamientos	-312	-342	-8,8%
Margen bruto	**273**	**261**	**4,6%**
Otros ingresos de explotación	1	1	-
Gastos de personal	-20	-17	17,6%
Tributos	-1	-1	-
Otros gastos de explotación	-33	-25	32,0%
EBITDA	**220**	**219**	**0,5%**
Depreciación, provisiones y otros resultados	-56	-47	19,1%
EBIT	**164**	**172**	**-4,7%**

Generación renovable

España

(m€)	9M26	9M25	Variación
Importe neto de la cifra de negocios	588	577	1,9%
Aprovisionamientos	-54	-39	38,5%
Margen bruto	**534**	**538**	**-0,7%**
Otros ingresos de explotación	11	17	-35,3%
Gastos de personal	-38	-34	11,8%
Tributos	-79	-98	-19,4%
Otros gastos de explotación	-85	-89	-4,5%
EBITDA	**343**	**334**	**2,7%**
Depreciación, provisiones y otros resultados	-179	-203	-11,8%
EBIT	**164**	**131**	**25,2%**

Estados Unidos

(m€)	9M26	9M25	Variación
Importe neto de la cifra de negocios	29	19	52,6%
Aprovisionamientos	-1	-	-
Margen bruto	**28**	**19**	**47,4%**
Otros ingresos de explotación	8	5	60,0%
Gastos de personal	-4	-4	-
Tributos	-2	-2	-
Otros gastos de explotación	-7	-11	-36,4%
EBITDA	**23**	**7**	**-**
Depreciación, provisiones y otros resultados	-19	-26	-26,9%
EBIT	**4**	**-19**	**-**

Latinoamérica

(m€)	9M26	9M25	Variación
Importe neto de la cifra de negocios	138	122	13,1%
Aprovisionamientos	-38	-34	11,8%
Margen bruto	**100**	**88**	**13,6%**
Otros ingresos de explotación	9	9	-
Gastos de personal	-9	-10	-10,0%
Tributos	-2	-2	-
Otros gastos de explotación	-29	-25	16,0%
EBITDA	**69**	**60**	**15,0%**
Depreciación, provisiones y otros resultados	-15	-19	-21,1%
EBIT	**54**	**41**	**31,7%**

Australia

(m€)	9M26	9M25	Variación
Importe neto de la cifra de negocios	61	78	-21,8%
Aprovisionamientos	-1	-1	-
Margen bruto	**60**	**77**	**-22,1%**
Otros ingresos de explotación	3	1	-
Gastos de personal	-5	-4	25,0%
Tributos	-2	-1	100,0%
Otros gastos de explotación	-25	-22	13,6%
EBITDA	**31**	**51**	**-39,2%**
Depreciación, provisiones y otros resultados	-47	-36	30,6%
EBIT	**-16**	**15**	**-**

Gases renovables

(m€)	9M26	9M25	Variación
Importe neto de la cifra de negocios	23	28	-17,9%
Aprovisionamientos	-18	-23	-21,7%
Margen bruto	**5**	**5**	**-**
Otros ingresos de explotación	1	-	-
Gastos de personal	-8	-8	-
Tributos	-	-	-
Otros gastos de explotación	-5	-5	-
EBITDA	**-7**	**-8**	**-12,5%**
Depreciación, provisiones y otros resultados	-3	-3	-
EBIT	**-10**	**-11**	**-9,1%**

Comercialización

(m€)	9M26	9M25	Variación
Importe neto de la cifra de negocios	5.243	5.330	-1,6%
Aprovisionamientos	-4.696	-4.646	1,1%
Margen bruto	**547**	**684**	**-20,0%**
Otros ingresos de explotación	7	8	-12,5%
Gastos de personal	-58	-56	3,6%
Tributos	-43	-44	-2,3%
Otros gastos de explotación	-100	-92	8,7%
EBITDA	**353**	**500**	**-29,4%**
Depreciación, provisiones y otros resultados	-165	-166	-0,6%
EBIT	**188**	**334**	**-43,7%**

Inversiones (Capex)

Capex de crecimiento

(m€)	9M26	9M25	Variación
Redes de distribución	**270**	**251**	**7,6%**
Gas España	32	33	-3,0%
Gas México	21	19	10,5%
Gas Brasil	17	13	30,8%
Gas Argentina	4	3	33,3%
Gas Chile	28	23	21,7%
Electricidad España	85	92	-7,6%
Electricidad Panamá	66	52	26,9%
Electricidad Argentina	17	16	6,3%
Holding	**-**	**-**	**-**
Mercados de energía	**438**	**559**	**-21,6%**
Gestión de la energía	**-**	**-**	**-**
Generación térmica	**-**	**-**	**-**
España	-	-	-
Latinoamérica	-	-	-
Generación renovable	**332**	**454**	**-26,9%**
España	162	252	-35,7%
Estados Unidos	35	106	-67,0%
Latinoamérica	-	-	-
Australia	135	96	40,6%
Gases renovables	**4**	**1**	**-**
Comercialización	**102**	**104**	**-1,9%**
Holding	**-**	**-**	**-**
Resto	**3**	**-**	**-**
Total capex de crecimiento	**711**	**810**	**-12,2%**

Capex de mantenimiento

(m€)	9M26	9M25	Change
Redes de distribución	**381**	**375**	**1,6%**
Gas España	51	53	-3,8%
Gas México	45	35	28,6%
Gas Brasil	34	28	21,4%
Gas Argentina	27	20	35,0%
Gas Chile	10	13	-23,1%
Electricidad España	139	170	-18,2%
Electricidad Panamá	75	56	33,9%
Electricidad Argentina	-	-	-
Holding	**-**	**-**	**-**
Mercados de energía	**167**	**194**	**-13,9%**
Gestión de la energía	**8**	**4**	**100,0%**
Generación térmica	**106**	**133**	**-20,3%**
España	81	114	-28,9%
Latinoamérica	25	19	31,6%
Generación renovable	**39**	**36**	**8,3%**
España	27	21	28,6%
Estados Unidos	-	-	-
Latinoamérica	11	12	-8,3%
Australia	1	3	-66,7%
Gases renovables	**-**	**1**	**-100,0%**
Comercialización	**14**	**20**	**-30,0%**
Holding	**-**	**-**	**-**
Resto	**21**	**10**	**-**
Total capex de mantenimiento	**569**	**579**	**-1,7%**

Anexo II: Comunicaciones a la CNMV

A continuación se resumen las comunicaciones regulatorias a la Comisión Nacional del Mercado de Valores (CNMV) desde la presentación de resultados del 1S26:

Información Privilegiada

- Naturgy remite el informe de resultados del primer semestre de 2026 (comunicado el 22 de julio de 2026, número de registro 3290).
- Naturgy remite la presentación de resultados del primer semestre de 2026 (comunicado el 22 de julio de 2026, número de registro 3291).

Otra Información Relevante

- Naturgy remite información financiera del primer semestre de 2026 (comunicado el 24 de julio de 2026, número de registro 42079).
- Naturgy remite Reglamento del Consejo de Administración (comunicado el 2 de octubre de 2026, número de registro 42984).
- Naturgy informa de la publicación de sus resultados de los nueve primeros meses de 2026 (comunicado el 15 de octubre de 2026, número de registro 43182).

Las comunicaciones regulatorias adicionales pueden consultarse en: www.cnmv.es
www.naturgy.com

Anexo III: Métricas Alternativas de Rendimiento

Las divulgaciones financieras de Naturgy contienen magnitudes y métricas elaboradas de acuerdo con las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF) y otras que se basan en el modelo de divulgación del Grupo, denominadas Métricas Alternativas de Rendimiento (APM), que se consideran cifras ajustadas con respecto a las presentadas de acuerdo con las NIIF. A continuación, se presenta un glosario de términos con la definición de las APM (disponible también en nuestra página web).

Medidas alternativas de rendimiento	Definición y términos	Conciliación de valores		Relevancia de uso
		30 Septiembre 2026	30 Septiembre 2025	
EBITDA	Resultado bruto de explotación = Importe neto de la cifra de negocios– Aprovisionamientos + Otros ingresos de explotación– Gastos de personal– Otros gastos de explotación + Resultado por enajenación de inmovilizado + Imputación de subvenciones de inmovilizado y otras	4.380 millones de euros	4.214 millones de euros	El EBITDA ("Earnings Before Interest, Taxes, Depreciation and Amortization") mide el resultado de explotación del Grupo antes de deducir los intereses, impuestos, deterioros y amortizaciones. Al no contemplar, en general, magnitudes financieras, impuestos y gastos contables que no conllevan salidas de caja, permite evaluar la comparabilidad de los resultados a través del tiempo. Es un indicador ampliamente utilizado en los mercados para comparar los resultados de distintas empresas.
Gastos operativos (OPEX)	Gasto de personal + Trabajos realizados para el inmovilizado + Otros gastos de explotación -Tributos	1.329 millones de euros = 462 + 58 + 1.199 - 390	1.280 millones de euros = 431 + 59 + 1.227 - 437	Medida de los gastos en los que incurre el Grupo para llevar a cabo sus actividades de explotación, sin considerar tributos. Importe que permite ser comparable con otras empresas.
Inversiones (CAPEX)	Inversión inmovilizado intangible + Inversión inmovilizado material + Pagos por inversiones por adquisición de dependientes, neto de efectivo y equivalentes	1.280 millones de euros = 273 + 994 + 13	1.389 millones de euros = 273 + 1.116 + 0	Medida del esfuerzo inversor en cada periodo en activos de los distintos negocios, incluyendo las inversiones devengadas y no pagadas. Permite conocer la asignación de los recursos y facilita la comparación del esfuerzo inversor entre periodos. Se componen de inversiones de mantenimiento y de crecimiento (recursos invertidos en el desarrollo y crecimiento de las actividades del Grupo), incluyendo inversiones en sociedades dependientes, neto de efectivo y equivalentes.
Inversiones netas (CAPEX neto)	CAPEX – Otros cobros de actividades de inversión	1.160 millones de euros = 1.280 - 120	1.221 millones de euros = 1.389 – 168	Medida del esfuerzo inversor de cada periodo sin considerar los activos cedidos o aportados por terceros.
Deuda financiera bruta	Pasivos financieros no corrientes + Pasivos financieros corrientes	17.313 millones de euros = 15.832 + 1.481	17.005 millones de euros = 13.815 + 3.190; Información comparativa a 31 de diciembre del año anterior: 16.763 millones de euros = 13.992 + 2.771	Medida del nivel de endeudamiento del Grupo. Incluye conceptos corrientes y no corrientes. Es un indicador ampliamente utilizado en los mercados de capitales para comparar distintas empresas.
Deuda financiera neta	Deuda financiera bruta– Efectivo y otros activos líquidos equivalentes – Activos financieros derivados ligados a pasivos financieros	12.307 millones de euros = 17.313- 4.841 – 165	12.913 millones de euros = 17.005 - 3.999 – 93 Información comparativa a 31 de diciembre del año anterior: 12.317 millones de euros = 16.763 - 4.357 – 89	Medida del nivel de endeudamiento financiero del Grupo, incluyendo conceptos corrientes y no corrientes, tras descontar el saldo de efectivo y otros activos líquidos equivalentes y los derivados de activo ligados a pasivos financieros. Es un indicador ampliamente utilizado en los mercados de capitales para comparar distintas empresas.
Apalancamiento (%)	Deuda financiera neta / (Deuda financiera neta + Patrimonio neto)	53,7% = 12.307 / (12.307 + 10.624)	55,3% = 12.913 / (12.913 + 10.423) Información comparativa a 31 de diciembre del año anterior: 52,0% = 12.317 / (12.317 + 11.373)	Medida del peso de los recursos ajenos en la financiación de la actividad empresarial. Es un indicador ampliamente utilizado en los mercados de capitales para comparar distintas empresas.
Coste deuda financiera neta	Coste de la deuda financiera – Intereses (ingresos financieros)	419 millones de euros = 548 - 129	393 millones de euros = 528- 135	Medida del coste de la deuda financiera descontando los ingresos por intereses financieros. Es un indicador ampliamente utilizado en los mercados de capitales para comparar distintas empresas.
EBITDA / Coste deuda financiera neta	EBITDA / Coste deuda financiera neta	10,5x =4.380 / 419	10,7x = 4.214 / 393 Información comparativa a 31 de diciembre del año anterior: 10,1x = 5.334 / 529	Medida de la capacidad de la compañía de generar recursos de explotación en relación con el coste de la deuda financiera. Es un indicador ampliamente utilizado en los mercados de capitales para comparar distintas empresas.
Deuda financiera neta / LTM (últimos doce meses) EBITDA	Deuda financiera neta / EBITDA de los últimos doce meses	2,2x = 12.307 / 5.500	2,4x = 12.913 / 5.287 Información comparativa a 31 de diciembre del año anterior: 2,3x = 12.317 / 5.334	Medida de la capacidad del Grupo de generar recursos para atender los pagos de la deuda financiera. Es un indicador ampliamente utilizado en los mercados de capitales para comparar distintas empresas.
Flujo de Caja Libre (Net Free Cash Flow)	Flujos de efectivo de las actividades de explotación + Flujos de efectivo de las actividades de inversión + Flujos de efectivo de las actividades de financiación – Cobros/pagos por instrumentos de pasivo financiero	149 millones de euros = 2.592 – 1.421 - 771 - 251	-785 millones de euros= 3.857 – 1.388 - 3.846 + 592	Medida de la generación de caja para evaluar los fondos disponibles para atender el servicio de la deuda.
Coste medio de la deuda financiera bruta	Coste de la deuda financiera - coste de los pasivos financieros por arrendamiento - otros gastos de refinanciación, proyectado en términos anuales / media mensual de la deuda financiera bruta (excluyendo la deuda por arrendamiento financiero)	4,0% = (548 - 59 - 9)(365/273) / 15.812	3,9% = (528 - 61 - 8) * (365 / 273) / 15.686 Información comparativa a 31 de diciembre del año anterior: 3,9% = (708 - 83 - 11) / 15.712	Medida de la tasa interés efectiva de la deuda financiera. Es un indicador ampliamente utilizado en los mercados de capitales para comparar distintas empresas.
Liquidez	Efectivo y otros medios líquidos equivalentes + Líneas de crédito no dispuestas y totalmente comprometidas	10.378 millones de euros = 4.841 + 5.537	9.580 millones de euros = 3.999+ 5.581 Información comparativa a 31 de diciembre del año anterior: 9.917 millones de euros = 4.357 + 5.560	Medida de la capacidad del Grupo para afrontar cualquier tipo de pago.
Valor económico distribuido	Aprovisionamientos + Otros gastos de explotación (incluye Tributos) + Pagos por impuesto sobre beneficios + Gastos de personal + Trabajos realizados para el inmovilizado + Gastos financieros + Dividendos sociedad dominante neto de aquellos percibidos por empresas del grupo + Gastos actividades interrumpidas antes de impuestos	13.371 millones de euros = 9.519 + 1.199 + 392 + 462+ 58 + 617 + 1.124 +0	12.601 millones de euros = 8.878 + 1.227 + 324 + 431 + 59 + 582 + 1.100 + 0	Medida del valor de la empresa considerando la valoración económica generada por sus actividades, distribuida a los distintos grupos de interés (principalmente accionistas, proveedores, empleados, administraciones públicas y sociedad).

Anexo IV: Datos de contacto

Mercados de Capitales

Avenida de América 38
28028 Madrid
España
capitalmarkets@naturgy.com

Sitio web de Naturgy:

www.naturgy.com

Anexo V: Aviso legal

Este documento es propiedad de Naturgy Energy Group, S.A. (Naturgy) y ha sido elaborado únicamente con fines informativos.

Esta comunicación contiene información y declaraciones prospectivas sobre Naturgy. Dicha información puede incluir proyecciones y estimaciones financieras, declaraciones relativas a planes, objetivos y expectativas con respecto a operaciones futuras, inversiones en capital o estrategia.

Naturgy advierte que la información prospectiva está sujeta a diversos riesgos e incertidumbres, difíciles de predecir y generalmente fuera del control de Naturgy. Estos riesgos e incertidumbres incluyen los identificados en los documentos que contienen información más completa presentados por Naturgy y sus filiales ante las diferentes autoridades supervisoras de los mercados de valores en los que cotizan sus valores y, en particular, la Comisión Nacional del Mercado de Valores de España.

Salvo que lo exija la legislación aplicable, Naturgy no asume ninguna obligación de actualizar o revisar públicamente ninguna información o declaración prospectiva, ya sea como resultado de nueva información, acontecimientos futuros o de otro tipo.

Este documento incluye ciertas medidas alternativas de rendimiento ("APMs"), tal como se definen en las Directrices sobre Medidas Alternativas de Rendimiento emitidas por la Autoridad Europea de Valores y Mercados en octubre de 2015. Para más información sobre este asunto, consulte esta presentación y el sitio web corporativo (www.naturgy.com).

Este documento no constituye una oferta o invitación para comprar o suscribir acciones, de conformidad con lo dispuesto en el texto refundido de la Ley del Mercado de Valores aprobado por el Real Decreto Legislativo 4/2015, de 23 de octubre, y sus normas de desarrollo. Además, este documento no constituye una oferta de compra, venta o canje, ni una solicitud de una oferta de compra, venta o canje de valores, en ninguna otra jurisdicción.

La información y cualquier opinión o declaración realizada en este documento no han sido verificadas por terceros independientes; por lo tanto, no se ofrece ninguna garantía sobre la imparcialidad, exactitud, integridad o corrección de la información o de las opiniones o declaraciones expresadas en el mismo.